



1 EYLÜL 2025

KUVEYT TÜRK PORTFÖY
ÖZEL BANKACILIK
HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN



KUVEYTTÜRK



ÖZEL BANKACILIK



YURT İÇİNDE ENFLASYON VE BÜYÜME VERİLERİ ÖN PLANDA OLACAK



Yurt içinde bu hafta ikinci çeyrek büyüme verisi ve ağustos ayı enflasyon rakamları takip edilecek. Türkiye ekonomisi yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda yüzde 1 büyüme kaydetmişti. İkinci çeyrekte de yavaşlamanın devam etmesi ve çeyreklik bazda yüzde 0,5 büyüme gerçekleşmesi bekleniyor. Enflasyon tarafında ise ağustos ayında aylık artışın yüzde 2'nin altında kalması öngörülüyor. Bu senaryoda, yıllık enflasyonun yüzde 33'ün altına gerilemesi mümkün olabilir ve TCMB'nin eylül ayında faiz indirimlerine devam etme olasılığını güçlendirebilir.

Küresel tarafta, ABD verileri ekonomik aktivitenin güçlü kalmaya devam ettiğine işaret ediyor. 2025 yılının ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi beklentilerin üzerinde yüzde 3,3 büyüme kaydederken, Fed'in enflasyon göstergesi olarak yakından takip ettiği çekirdek PCE yıllık bazda yüzde 2,9'a yükselerek son beş ayın en hızlı artışını gösterdi. Enflasyondaki katılık, Fed açısından temkinli bir tablo ortaya koyarken, bu hafta açıklanacak tarım dışı istihdam verisi kritik önem taşıyor. Piyasalarda, istihdam verileri öncesinde eylül ayında 25 baz puanlık faiz indirimi ihtimalinin öne çıktığı görülüyor.

Diğer yandan, ticaret politikaları ve jeopolitik gelişmeler de gündemde kalmaya devam ediyor. ABD'de mahkeme, Trump döneminde uygulamaya alınan tarifelerin büyük kısmının yasa dışı olduğuna hükmetti. Söz konusu tarifeler 14 Ekim'e kadar yürürlükte kalacak, davanın Anayasa Mahkemesi'ne taşınması ise belirsizlikleri artırıyor. Jeopolitik cephede ise Trump'ın Putin'e verdiği iki haftalık sürenin sonuna yaklaşılırken, Rusya'ya yönelik yeni yaptırımların gündeme gelebileceği değerlendirilmektedir.



KÜRESEL

ABD'de öncü Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) 2.çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla yüzde 3,3 oranında büyüdü. Aynı dönemde, reel nihai satışlar beklentilerin üzerinde yüzde 6,8 oranında arttı. Satın Alma fiyat Endeksi ise bir önceki döneme göre yüzde 1,9 seviyesinden yüzde 1,8 seviyesine geriledi.

ABD'de çekirdek PCE temmuz ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,5 ve yüzde 2,9 oranında arttı. Aynı dönemde, kişisel harcamalar temmuz ayında aylık bazda yüzde 0,5 oranında artış gösterirken kişisel gelir de yüzde 0,4 oranında arttı.

ABD'de temmuz ayında öncü dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya kıyasla eksi yüzde 2,8 oranında azalarak 302 milyar 800 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde, çekirdek dayanıklı mal siparişleri ise yüzde 1,1 oranında artış gösterdi.

Conference Board (CB) tüketici güveni ağustos ayında bir önceki aya kıyasla 1,3 puan azalarak 97,4 puan seviyesine geriledi. Aynı süre zarfında, gelecek altı ay için beklenti 74,8 puan seviyesine ve Mevcut Durum Endeksi 131,2 puan seviyesine geriledi.

Almanya'da öncü TÜFE ağustos ayında aylık bazda yüzde 0,1 oranında arttı. Yıllık bazda ise yüzde 2,0 seviyesinden yüzde 2,2 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde, Uyumlaştırılmış Tüketici Fiyatları Endeksi (HCIP) aylık ve yıllık bazda sırasıyla yüzde 0,1 ve yüzde 2,1 oranlarında artış gösterdi.

Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi ağustos ayında 89,0 seviyesine çıkarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Beklentiler endeksi yükseliş gösterirse de mevcut durum endeksi gerilemeye devam etti.



YURT İÇİ

Reel Kesim Güven Endeksi ağustos ayında, bir önceki aya kıyasla **0,4 puan artarak 100,6 seviyesine yükseldi**. Aynı dönemde, mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güveni de aynı değere ulaşırken, üretim, sipariş ve stok görünümü artışa katkı verirken, yatırım ve istihdam beklentileri ise gerileme sağladı.

Mevsimsel etkilerden arındırılmış imalat sanayi Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya kıyasla **0,5 puan azalarak yüzde 0,7 puan azalarak yüzde 73,5 seviyesine geriledi**. Mal gruplarına göre alt kırılımlar incelendiğinde, yatırım malları bir önceki aya kıyasla yüzde 3,0 oranında azalarak kullanım oranının azalmasında en büyük paya sahip oldu.

Mevsim etkisinden işsizlik oranı temmuz ayında yüzde 0,4 oranında azalarak yüzde 8,0 seviyesine geriledi. Aynı dönemde, mevsim etkisinden arındırılmış istihdam oranı ise değişim göstermeyerek yüzde 49,1 seviyesinde gerçekleşti. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta işsizlik oranı aylık bazda 0,9 puan azalarak yüzde 15,0 seviyesine düşüş gösterdi.

Ağustos ayında piyasa katılımcıları 12 ay sonra enflasyon beklentisi bir önceki aya kıyasla 0,6 puan azalarak yüzde 22,8 oranına geriledi. Aynı dönemde, reel sektör ve hanehalkı da sırasıyla 1,3 ve 0,4 puan azalarak yüzde 37,7 ve yüzde 54,1 oranlarına geriledi.

Dış ticaret açığı temmuz ayında aylık bazda yüzde 11,8 oranında azalarak 6 milyar 444 milyon dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde, ihracat ve ithalat sırasıyla yüzde 11,0 ve yüzde 5,4 oranında artış gösterdi. Ayrıca, enerji ürünleri ve altın hariç ihracat ve ithalat ise yüzde 12,8 ve yüzde 7,7 oranında yükseldi.

Ekonomik Güven Endeksi ağustos ayında bir önceki aya kıyasla **yüzde 1,7 oranında artarak 97,9 puan seviyesine ulaştı**. Aynı dönemde, tüketici güveni yüzde 0,9 oranında artarak 84,3 puan seviyesine yükseldi.

**KUVEYTÜRK****ÖZEL BANKACILIK****HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN**

HAFTALIK DURUM

	22.08.2025	29.08.2025	Haftalık Değişim	2025 Yılındaki Değişim	2024 Yılındaki Değişim	2023 Yılındaki Değişim	2022 Yılındaki Değişim
XK050*	12.101	12.196	0,8%	23,2%	23,2%	32,6%	210,3%
XU100*	11.372	11.288	-0,7%	11,6%	31,6%	35,6%	196,6%
USDTRY	40,94	41,10	0,4%	14,9%	20,1%	57,5%	39,6%
DXY*	97,72	97,77	0,1%	-9,5%	7,1%	-2,1%	8,2%
US-10-yıl*	4,26	4,23	-0,8%	-6,6%	18,0%	0,0%	156,3%
TR-10-yıl*	29,26	29,10	-0,5%	1,3%	7,6%	169,4%	-59,2%
TR-2-yıl*	36,46	35,77	-1,9%	-9,4%	2,2%	298,0%	-56,1%
CDS (5-yıl)	268,92	259,96	-3,3%	7,8%	-6,6%	-45,2%	-10,5%
Ons Altın	3.372,11	3.448,00	2,3%	29,6%	27,2%	13,1%	-0,3%
Gram Altın	4.441,08	4.561,07	2,7%	48,9%	52,1%	78,9%	40,4%
Gram Gümüş	51,21	52,49	2,5%	52,4%	45,3%	57,1%	44,9%

***XK050**: BİST Katılım 50 Endeksi

***XU100**: Bist 100 Endeksi

***DXY**: Dolar Endeksi

***US-10-yıl**: ABD 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-10-yıl**: TR 10 Yıllık Tahvil Getirisi

***TR-2-yıl**: TR 2 Yıllık Tahvil Getirisi

**KUVEYTTÜRK****ÖZEL BANKACILIK**

HAFTALIK EKONOMİK BÜLTEN

ÖNCÜ GÖSTERGELER

Gösterge	Dönem	Veri	Önceki Veri	Referans Noktası
Sanayi üretimi	Mayıs	4,9%	3,3%	
İmalat PMI	Temmuz	45,9	46,7	50
Kapasite kullanım oranı (m.d.)	Ağustos	73,6%	74,1%	
İthalat - (sermaye malları) (yıllık)	Temmuz	17,2%	13,6%	
İthalat - (ara malları) (yıllık)	Temmuz	65,2%	11,7%	
İthalat - (tüketim) (yıllık)	Temmuz	17,0%	32,2%	
Kredi büyümesi (haftalık), TL	Ağustos (4.Hafta)	0,2%	0,6%	
Tüketici güven endeksi	Ağustos	84,3	83,5	100
Reel sektör güven endeksi (m.d.)	Ağustos	100,6	98,9	100
Hizmetler sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	111,1	110	100
Perakende sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	108,9	107,9	100
İnşaat sektörü güven endeksi (m.d.)	Ağustos	85,3	88,8	100
Otomotiv satışları (yıllık)	Temmuz	14,5%	11,6%	
Konut satışları - toplam (yıllık)	Temmuz	12,4%	35,8%	
Konut satışları - kredili (yıllık)	Temmuz	60,3%	112,6%	
TÜFE	Temmuz	33,5%	35,1%	
TÜFE Beklentisi (yıl sonu)	Temmuz	29,7%	29,9%	
Cari Yıl Büyüme Beklentisi	Ağustos	2,9%	2,9%	
Perakende satış hacmi (yıllık)	Haziran	14,7%	17,7%	
Cari Denge (milyar USD)	Haziran	-2,0	-0,7	
İşsizlik Oranı (m.d.)	Temmuz	8,0%	8,4%	
Dolarizasyon	Ağustos (4.Hafta)	2,0 Milyar (+)	0,9 Milyar (-)	

Düşüş Belirtir

Stabilite Belirtir

Büyüme Belirtir

Kuveyt Türk Portföy tarafından güvenilir kaynaklardan veri alınarak hazırlanmıştır.

EKONOMİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri
01.09.2025	Türkiye	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
01.09.2025	Türkiye	ISO İmalat PMI
01.09.2025	Euro Bölgesi	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
02.09.2025	Euro Bölgesi	Öncü TÜFE
02.09.2025	ABD	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
03.09.2025	Türkiye	TÜFE
04.09.2025	ABD	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)
05.09.2025	ABD	Tarım Dışı İstihdam
05.09.2025	Euro Bölgesi	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

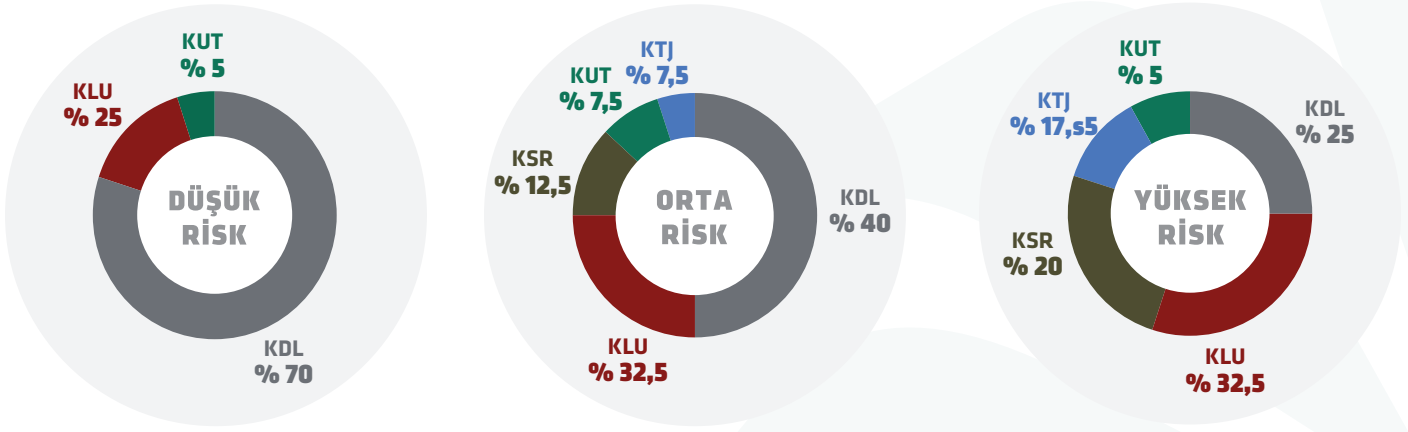
Fon Dağılımı Önerilerimiz

Fon önerilerimizi yatırımcılarımızın baz para birimlerine göre yapıyoruz. Baz para birimi yatırımcıların birikimlerini takip ettikleri para birimidir. USD'yi baz para birimi olarak takip eden bir yatırımcı, yatırımlarının TL cinsinden artmasını değil, ABD doları cinsinden büyümesini ister. Yatırımlarına TL bazlı bakan bir yatırımcı ise, TL bazlı olarak birikimlerinin yükselmesini hedefler.

Aşağıda baz para birimlerine göre Genel Yatırımcı Tavsiyelerimiz yer almaktadır.

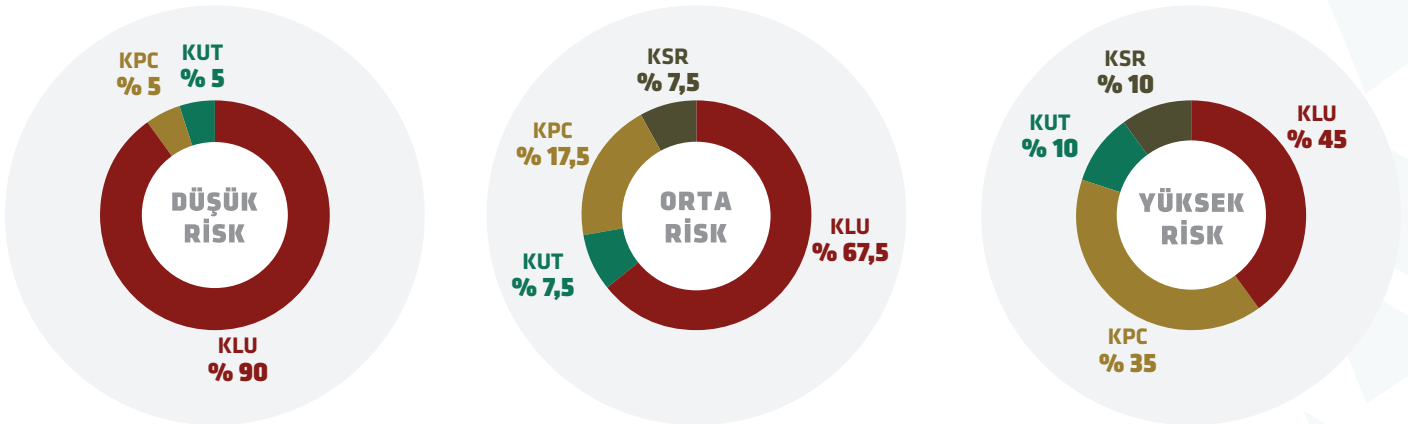
Baz Para Birimi USD Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 1. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi USD Olanlar İçin)



Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin Genel Yatırım Tavsiyelerimiz

Şekil 2. Fon Dağılım Önerileri (Baz Para Birimi Türk Lirası Olanlar İçin)



Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Fonlara İlişkin Bilgiler:

KLU Fonu: Kuveyt Türk Portföy Para Piyasası Katılım Fonu

KUT Fonu: Kuveyt Türk Portföy Kıymetli Madenler Katılım Fonu

KPC Fonu: Kuveyt Türk Portföy Katılım Hisse Senedi Fonu

KDL Fonu: Kuveyt Türk Portföy Beşinci Katılım Serbest (Döviz) Fonu

KSR* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Sürdürülebilirlik Katılım Fonu

KTJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Teknoloji Katılım Fonu

KNJ* Fonu: Kuveyt Türk Portföy Enerji Katılım Fonu

** Bu fonlarda %80'e kadar yabancı hisse taşınabilmektedir.*

Risk Seviyelerine İlişkin Açıklamalar:

Görece Düşük Risk: Anaparadan kayıp yaşamayı pek istemeyen, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi düşük olan yatırımcıları ifade eder.

Orta Risk: Anaparadan bir miktar kayıp yaşamayı göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi olan yatırımcıları ifade eder.

Yüksek Risk: Yüksek getiri hedefiyle yüksek riske girerek anaparadan büyük bir miktar kaybetmeyi göze alan, yatırım ürünleri ile ilgili bilgi ve tecrübesi yüksek olan yatırımcıları ifade eder.

Çekince Bildirimi:

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu:

Burada yer alan yatırım ürünlerine dair bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu bilgiler doğrultusunda işlem yapmayı kabul ettiğinizi onaylayarak işlemlerinize devam edebilirsiniz.

Burada yer alan yatırım, bilgi, yorum ve tavsiyeleri, Kuveyt Türk Özel Bankacılık müşterileri için Kuveyt Türk Portföy tarafından hazırlanmakta olup **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

